

Global News

Americas

Kenaikan suku bunga KPR mulai tekan permintaan perumahan AS. Suku bunga KPR fixed 30 tahun di AS naik menjadi 6,85%, level tertinggi sejak Juni 2025, seiring kenaikan yield Treasury dan meningkatnya ekspektasi pengetatan kebijakan The Fed di tengah risiko inflasi yang dipicu lonjakan harga energi. Dampaknya mulai terlihat pada aktivitas pasar properti, dengan total aplikasi KPR turun 2,7% WoW, dipimpin oleh penurunan refinancing sebesar 6,2%, sementara permohonan pembelian rumah juga melemah.

Harga minyak tembus USD 101 per barel. Harga minyak Brent menembus level USD 101 per barel untuk pertama kalinya sejak Juli setelah eskalasi konflik AS-Iran meningkatkan risiko gangguan pasokan energi global, termasuk di sekitar Selat Hormuz. Serangan terhadap tanker minyak Iran, ancaman terhadap jalur pelayaran, serta serangan terhadap infrastruktur energi Arab Saudi memperkuat kekhawatiran pasar terhadap pasokan energi dalam jangka pendek. Di saat yang sama, pemulihan permintaan minyak China

Yield UST naik, dolar melemah. Yield UST tenor 10 tahun naik mendekati 4,85%, level tertinggi sejak Oktober 2023, seiring meningkatnya kekhawatiran inflasi akibat lonjakan harga minyak dan masih tingginya peluang kenaikan suku bunga The Fed pada pertemuan mendatang. Di sisi lain, indeks dolar AS justru melemah ke sekitar 98,6 karena penguatan yen yang didorong ekspektasi pengetatan kebijakan BoJ serta berlanjutnya unwinding carry trade. Pasar kini menantikan data CPI dan PPI AS pekan ini, yang akan menjadi penentu utama arah kebijakan moneter The Fed dalam jangka pendek

Europe

ECB bersiap lanjutkan pengetatan moneter. Euro menguat ke sekitar USD 1,164 menjelang pertemuan ECB karena pasar semakin yakin bank sentral Eropa akan kembali menaikkan suku bunga pekan ini. Lonjakan harga minyak yang sempat menembus USD 100 per barel dan kenaikan harga gas alam Eropa ke level tertinggi sejak 2022 memperkuat kekhawatiran inflasi, sehingga pasar kini memperkirakan masih ada ruang untuk kenaikan suku bunga tambahan setelah pertemuan September. Risiko inflasi yang dipicu energi tetap menjadi faktor utama yang menjaga ECB berada dalam jalur kebijakan yang hawkish.

Yield obligasi Eropa bertahan dekat level puncak. Yield Gilt Inggris tenor 10 tahun dan Bund Jerman tenor 10 tahun tetap berada di level tinggi seiring pasar semakin memperhitungkan kenaikan suku bunga lanjutan oleh BoE dan ECB di tengah risiko inflasi yang kembali meningkat akibat lonjakan harga energi. Harga minyak yang sempat mendekati USD 100 per barel dan kenaikan harga gas alam Eropa turut memperkuat kekhawatiran inflasi, sementara ketahanan pertumbuhan ekonomi membuat bank sentral masih memiliki ruang untuk mempertahankan kebijakan moneter yang ketat lebih lama.

Asia

Inflasi China mulai menguat, yen lanjut menguat. Inflasi konsumen China naik menjadi 0,8% YoY pada Agustus 2026 dari 0,5% pada bulan sebelumnya, didorong kenaikan biaya transportasi dan energi di tengah tingginya harga minyak global, meski tekanan harga pangan masih lemah akibat pasokan yang berlimpah. Sementara itu, yen Jepang menguat mendekati JPY 153 per USD setelah pasar semakin yakin Bank of Japan akan menaikkan suku bunga pada pertemuan mendatang, didukung perbaikan sentimen manufaktur dan meningkatnya tekanan bagi otoritas Jepang untuk menjaga stabilitas nilai tukar.

Yield Asia turun meski prospek kebijakan berbeda. Yield JGB tenor 10 tahun turun ke sekitar 2,88% seiring penguatan yen yang membantu meredakan tekanan inflasi impor, meskipun pasar masih memperkirakan Bank of Japan akan menaikkan suku bunga pada pertemuan bulan ini. Di sisi lain, yield obligasi pemerintah China tenor 10 tahun turun mendekati level terendah sejak pertengahan 2025 karena lemahnya permintaan kredit mendorong bank-bank meningkatkan kepemilikan surat utang pemerintah.

	Last	Chg (%)	YTD (%)	Vol (US\$ mn)
ASIA				
IDX	6.678	(0,12)	(22,77)	849
LQ45	664	(0,20)	(21,54)	459
Hang Seng	25.275	(0,17)	(1,39)	10.849
KOSPI	7.052	1,40	67,33	16.423
Nikkei 225	65.143	(0,19)	29,41	50.043
PCOMP	6.117	0,17	1,05	68
SET	1.618	(0,25)	28,44	2.317
SHCOMP	3.952	0,28	(0,44)	125.110
STI	5.730	(0,66)	23,32	1.116
TWSE	47.183	0,16	62,91	24.366

EUROPE & USA				
DAX	25.576	(1,66)	4,43	272
Dow Jones	52.381	(0,77)	8,98	1.532
FTSE 100	10.670	56,66	7,44	290
NASDAQ	26.253	(0,64)	12,96	5.910
S&P 500	7.636	(0,48)	11,55	6.813

		Chg (%)	MoM (%)	YTD (%)
ETF & ADR				
EIDO US (USD)	13,13	(0,68)	1,70	(29,79)
TLK US (USD)	15,00	(0,53)	(0,66)	(28,74)

	Last	Chg (%)	MoM (%)	YTD (%)
COMMODITIES				
Brent (USD/b)	101	3,36	23,96	68,15
WTI (USD/bl)	96	3,25	24,50	68,66
Coal (USD/ton)	147	(0,17)	15,25	37,07
Copper (USD/mt)	14.768	0,40	4,91	18,87
Gold (USD/toz)	4.399	0,98	1,32	1,84
Nickel (USD/mt)	16.897	0,17	(0,63)	1,51
Tin (USD/mt)	55.218	0,65	(0,56)	36,15
Corn (USD/mt)	528	(1,08)	14,23	14,60
Palm oil (MYR/mt)	4.669	(0,41)	3,14	16,78
Soybean (USD/bu)	1.310	(0,51)	11,33	23,02
Wheat (USD/bsh)	729	(2,44)	10,71	29,04

	Last	1D	1M	2025
CURRENCY				
USD/IDR	17.513	17.513	17.762	16.690
SGD/IDR	13.849	13.849	13.883	12.969
EUR/IDR	20.372	20.372	20.540	19.566
JPY/IDR	113,96	113,96	111,92	106,52
GBP/IDR	23.714	23.714	23.975	22.399
CHF/IDR	21.627	21.627	21.969	21.007
CNY/IDR	2.611	2.611	2.633	2.388
IDR 1 Month NDF (USD/IDR)	17.542	17.521	17.826	16.708
IDR 3 Month NDF (USD/IDR)	17.849	17.849	17.902	16.738
IDR 12 Month NDF (USD/IDR)	18.166	18.166	18.273	16.909
DXY	98,78	98,82	99,81	98,32

FUND FLOWS & RATES				
Foreign Flows				
Equity - In/(Out) (IDRbn)	(439)	(6)	2.519	(68.773)
Bonds - In/(Out) (IDRbn)	(2.050)	7.270	19.660	36.330
Rates				
	Last	1D (%)	1M (%)	2025
JIBOR O/N (%)	4,75	4,75	4,75	3,75
JIBOR 1M (%)	5,03	5,03	5,03	5,03
JIBOR 1Y (%)	5,71	5,71	5,71	5,71
SOFR (%)	3,64	3,64	3,62	3,87
EUON (%)	2,25	2,24	2,24	1,98
7D Repo Rate (%)	5,75	5,75	5,75	4,75
Deposit Facility Rate (%)	4,75	4,75	4,75	3,75
1Y Bond (%)	6,84	6,86	7,01	4,85
5Y Bond (%)	6,92	6,94	7,29	5,55
10Y Bond (%)	7,10	7,11	7,28	6,07
10Y Bond USD (%)	5,78	5,75	5,67	4,88
30Y Bond (%)	7,20	7,20	7,35	6,71

Source: Bloomberg

10 September 2026

Domestic News

MACROECONOMY

Rupiah ditopang data cadangan devisa dan pelemahan DXY

Nilai tukar IDR menguat ke bawah IDR 17.600 per USD, didukung kenaikan cadangan devisa ke USD 146,5 miliar, level tertinggi dalam lima bulan terakhir, serta membaiknya keyakinan konsumen yang mencapai level tertinggi dalam tiga bulan. Di sisi lain, upaya pemerintah dan BI dalam menstabilkan harga pangan turut membantu menjaga sentimen domestik meski inflasi Agustus meningkat ke 3,19% YoY. Namun, kenaikan harga minyak yang mendekati USD 100 per barel masih menjadi risiko yang perlu dicermati karena berpotensi menekan fiskal dan inflasi ke depan.

Keyakinan konsumen menguat, namun tabungan terus tergerus

Survei Konsumen Bank Indonesia menunjukkan Indeks Keyakinan Konsumen (IKK) meningkat menjadi 118,5 pada Agustus 2026 dari 116,8 pada Juli, didukung membaiknya persepsi terhadap kondisi ekonomi saat ini maupun ekspektasi enam bulan ke depan. Namun, kenaikan optimisme tersebut diiringi peningkatan porsi pendapatan untuk konsumsi menjadi 74,2%, sementara porsi tabungan turun menjadi 15,8%, mengindikasikan sebagian rumah tangga masih mengandalkan pengurangan tabungan untuk menopang belanja. Data juga menunjukkan pemulihan konsumsi belum merata, dengan kelompok berpengeluaran rendah masih relatif pesimistis terhadap kondisi pasar kerja dan kemampuan membeli barang tahan lama dibanding kelompok berpendapatan lebih tinggi.

Satgas Kopdes dibentuk untuk perkuat tata kelola dan mitigasi risiko pembiayaan

Pemerintah akan membentuk satuan tugas (satgas) yang melibatkan Kementerian Keuangan, BP BUMN, dan Kementerian Koperasi untuk memastikan operasional Koperasi Desa Merah Putih (Kopdes) berjalan efektif, termasuk dalam penyaluran barang subsidi dan bantuan sosial. Selain itu, pemerintah menegaskan telah menyiapkan anggaran sekitar IDR 40 triliun untuk memenuhi kewajiban pembayaran yang jatuh tempo pada akhir September dan memastikan tidak terjadi gagal bayar kepada Himbara. Langkah ini menunjukkan upaya pemerintah memperkuat sistem pengawasan, menjaga kualitas aset perbankan, serta memastikan program Kopdes dapat mendukung distribusi logistik dan pembangunan ekonomi desa secara berkelanjutan.

Penjualan otomotif tetap kuat

Penjualan mobil nasional melonjak 32,4% YoY menjadi 81.756 unit pada Agustus 2026, mencatat level tertinggi dalam enam bulan terakhir dan memperpanjang tren pertumbuhan selama lima bulan berturut-turut. Kinerja tersebut didukung oleh penyelenggaraan GIIAS 2026 serta masih kuatnya permintaan konsumen, sehingga penjualan mobil sepanjang Januari-Agustus telah tumbuh 20,1% YoY. Di sisi lain, penjualan sepeda motor masih tumbuh 3,2% YoY, namun melambat dibanding bulan sebelumnya, mengindikasikan daya beli masyarakat tetap cukup solid meski tekanan inflasi dan kenaikan harga BBM nonsubsidi masih berlanjut.

COMPANY

Peringkat ISAT kembali ditegaskan di level tertinggi

Fitch Ratings Indonesia mempertahankan peringkat nasional jangka panjang PT Indosat Tbk (ISAT) di level AAA(idn) dengan outlook stabil, yang mencerminkan tingkat risiko gagal bayar paling rendah dalam skala pemeringkatan domestik. Peringkat tersebut juga dipertahankan untuk berbagai obligasi dan sukuk yang diterbitkan ISAT, menunjukkan keyakinan terhadap kemampuan perseroan dalam memenuhi kewajiban keuangannya secara tepat waktu. Afiriasi ini menegaskan kuatnya profil kredit Indosat di tengah kebutuhan investasi yang masih tinggi pada sektor telekomunikasi dan infrastruktur digital.

LTLS siapkan pelunasan obligasi jatuh tempo 2026

PT Lautan Luas (LTLS) telah menyiapkan dana sebesar IDR 135 miliar untuk melunasi obligasi yang jatuh tempo pada November 2026, yang akan didanai melalui kombinasi fasilitas perbankan dan arus kas operasional. Perseroan juga masih memiliki obligasi senilai IDR 285 miliar yang akan jatuh tempo pada Juli 2027, namun posisi leverage tetap relatif terjaga dengan rasio net debt/EBITDA 1,42x dan net debt/equity 0,32x. Selain itu, LTLS menerapkan strategi pengelolaan persediaan, lindung nilai valuta asing, dan diversifikasi sumber pasokan untuk mengurangi risiko volatilitas kurs dan gangguan rantai pasok akibat ketidakpastian geopolitik.

Daftar Obligasi Korporasi yang masih dalam masa penawaran

Issuer	Instrument Name	Rating	Bookbuilding (BB) Date	Last BB Date	Tenor (tahun)	Yield SUN @BB (%)	Indicated Coupon (%)	Spread over SUN (bps)	Size (IDR bn)
Bank Tabungan Negara Tbk (Persero)	Obligasi Berwawasan Sosial Berkelanjutan I Tahap III	idAAA	01-Sep-26	11-Sep-26	1	6,61	6,40-7,35	(21)-74	1.000
					3	6,70	6,50-7,45	(20)-80	
Sarana Multi Infrastruktur	Obligasi Berkelanjutan V Tahap II	idAAA	04-Sep-26	22-Sep-26	1	6,61	6,40-7,40	(21)-79	3.000
					3	6,73	6,50-7,50	(23)-77	
					5	6,89	6,65-7,65	(24)-76	

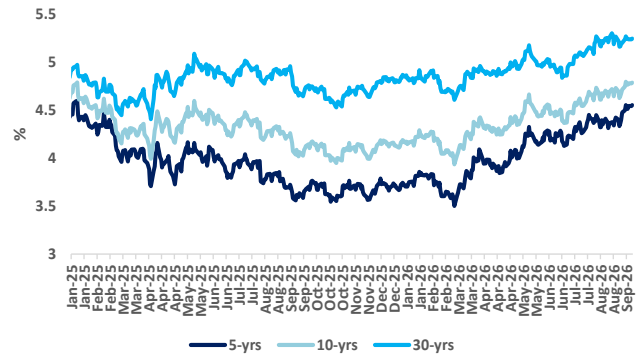
10 September 2026

Exhibit 1. Tren yield IndoGB berbagai tenor



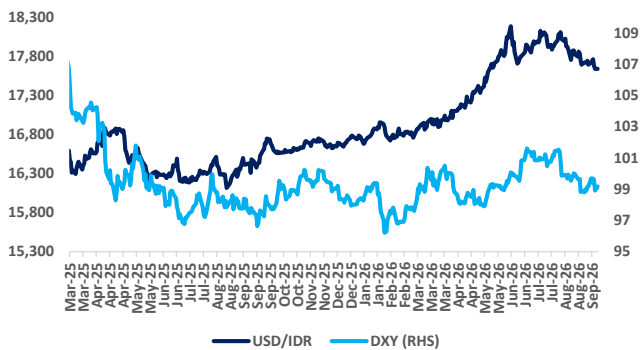
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 2. Tren UST Yield berbagai tenor



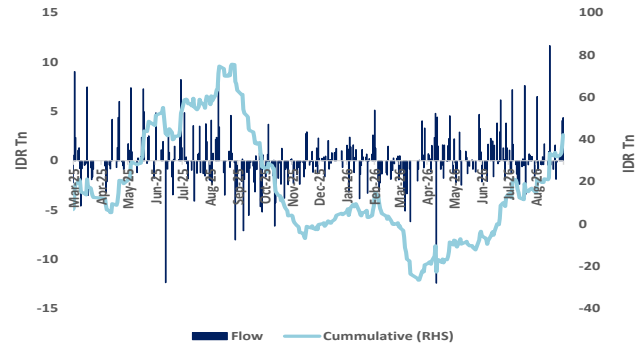
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 3. Tren DXY dan USD/IDR



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

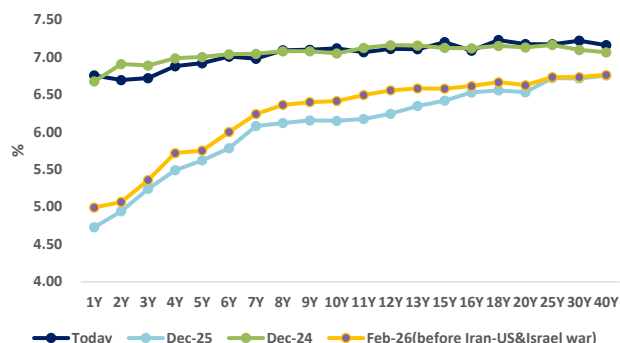
Exhibit 4. Arus dana asing di SBN



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

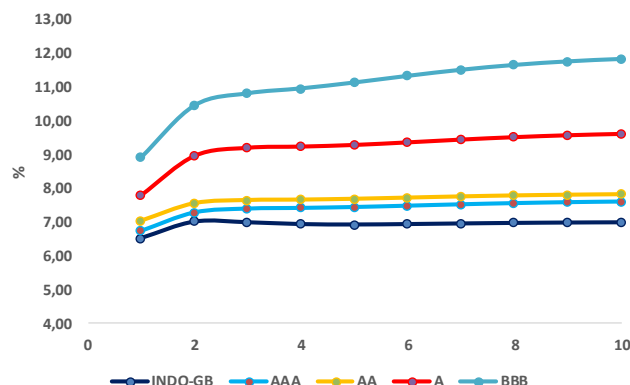
10 September 2026

Exhibit 5. Yield curve Indonesian Govt. Bond



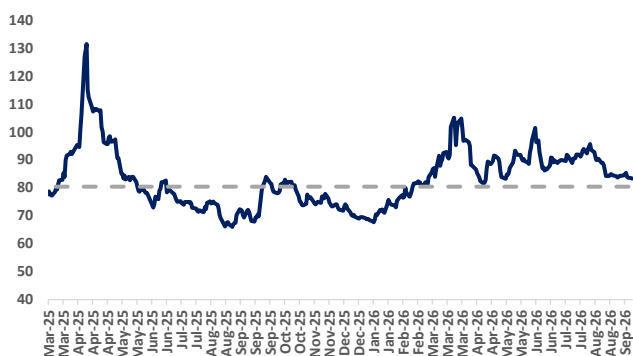
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 6. Yield curve obligasi korporasi



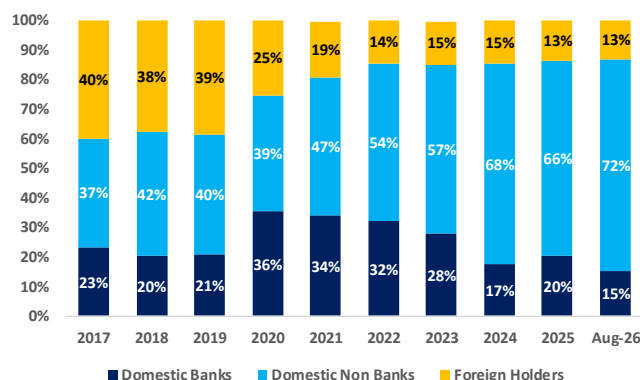
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 7. Tren CDS Indonesia



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Komposisi investor SBN



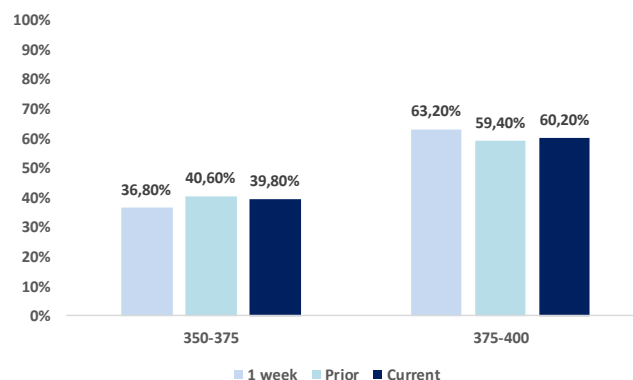
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Fed rate berpotensi naik di 2026

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
16/09/2026	0,0%	39,8%	60,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
28/10/2026	0,0%	28,3%	54,3%	17,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
09/12/2026	0,0%	12,7%	40,0%	37,7%	9,5%	0,0%	0,0%	0,0%
27/01/2027	0,0%	6,9%	27,5%	38,8%	22,5%	4,4%	0,0%	0,0%
17/03/2027	2,4%	14,1%	31,4%	33,1%	16,1%	2,8%	0,0%	0,0%
28/04/2027	0,6%	5,3%	18,4%	31,8%	28,8%	12,8%	2,1%	0,0%
09/06/2027	0,5%	4,2%	15,4%	28,8%	29,5%	16,5%	4,6%	0,5%
28/07/2027	0,4%	3,9%	14,3%	27,4%	29,5%	17,8%	5,8%	0,9%
15/09/2027	0,4%	3,8%	14,0%	27,0%	29,4%	18,2%	6,1%	1,0%
27/10/2027	0,4%	3,8%	14,0%	27,0%	29,4%	18,2%	6,1%	1,0%
08/12/2027	0,4%	3,7%	13,8%	26,9%	29,4%	18,3%	6,3%	1,1%

Sources: CME FedWatch

Exhibit 9. Konsensus pasar terbelah akan pergerakan Fed rate



Sources: CME FedWatch, BCA Sekuritas

Kalender Ekonomi

Countries	Events	Dates
Indonesia 	S&P Global Manufacturing PMI AUG Balance of Trade JUL Inflation Rate YoY AUG Core Inflation Rate YoY AUG Inflation Rate MoM AUG Tourist Arrivals YoY JUL Car Sales YoY AUG Retail Sales YoY JUL Interest Rate Decision M2 Money Supply YoY AUG	01-Sep-26 01-Sep-26 01-Sep-26 01-Sep-26 01-Sep-26 01-Sep-26 11-Sep-26 10-Sep-26 23-Sep-26 24-Sep-26
United States 	ISM Manufacturing PMI AUG Unemployment Rate AUG ISM Services PMI AUG Inflation Rate YoY AUG Core Inflation Rate YoY AUG Retail Sales YoY AUG	01-Sep-26 04-Sep-26 03-Sep-26 11-Sep-26 11-Sep-26 16-Sep-26
Australia 	Participation Rate AUG Westpac Consumer Confidence Change AUG NAB Business Confidence AUG Unemployment Rate AUG Consumer Inflation Expectations SEP	24-Sep-26 08-Sep-26 08-Sep-26 24-Sep-26 10-Sep-26
China 	Manufacturing PMI AUG Inflation Rate YoY AUG House Price Index YoY AUG	30-Sep-26 09-Sep-26 15-Sep-26
Japan 	Household Spending YoY JUL PPI YoY AUG Balance of Trade AUG	04-Sep-26 11-Sep-26 16-Sep-26
United Kingdom 	GDP YoY JUL Inflation Rate YoY AUG Core Inflation Rate YoY AUG Retail Sales YoY AUG	11-Sep-26 16-Sep-26 16-Sep-26 18-Sep-26

Source: Tradingeconomics.com

Tren pergerakan yield obligasi

SUN

Tenor (Tahun)	Series	9-Sep-2026		8-Sep-2026		9-Sep-2025		7-Aug-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
1	FR59	6,721	-0,024	6,745	1,051	5,670	-0,192	6,913
2	FR95	6,735	-0,059	6,794	1,330	5,405	-0,272	7,007
3	FR78	6,801	0,054	6,747	1,116	5,685	-0,357	7,158
4	FR82	6,876	-0,028	6,904	1,093	5,783	-0,359	7,235
5	F109	6,931	-0,005	6,936	1,187	5,744	-0,311	7,242
6	FR65	6,969	-0,005	6,974	0,690	6,279	-0,279	7,248
7	FR91	7,048	0,016	7,032	0,761	6,287	-0,273	7,321
8	FR100	7,058	-0,014	7,072	0,658	6,400	-0,207	7,265
9	FR68	7,084	-0,007	7,091	0,663	6,421	-0,224	7,308
10	FR103	7,090	-0,022	7,112	0,670	6,420	-0,169	7,259
15	FR106	7,124	-0,008	7,132	0,296	6,828	-0,179	7,303
20	FR107	7,124	-0,022	7,146	0,206	6,918	-0,152	7,276
30	FR102	7,193	0,007	7,186	0,271	6,922	-0,151	7,344

Global

Country	Ticker	9-Sep-2026		8-Sep-2026		9-Sep-2025		7-Aug-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
Americas								
USA	USGG10YR	4,841	0,052	4,788	0,753	4,088	0,195	4,645
Brazil	GTBRL10YR	14,349	0,216	14,134	0,453	13,897	-0,202	14,552
Canada	GTCAD10Y	3,846	0,037	3,809	0,617	3,229	0,203	3,643
Mexico	GTMXN10Y	9,344	0,013	9,331	0,449	8,895	0,249	9,095
Europe								
Germany	GTDEM10YR	3,442	0,077	3,365	0,784	2,658	0,311	3,131
UK	GTGBP10YR	5,261	0,088	5,173	0,639	4,622	0,341	4,920
Italy	GTITL10YR	4,292	0,110	4,182	0,814	3,478	0,393	3,899
France	GTFRF10Y	4,342	0,110	4,232	0,874	3,468	0,426	3,916
Denmark	GTESP10YR	3,896	0,092	3,804	0,650	3,246	0,336	3,560
Sweden	GTSEK10Y	3,131	0,063	3,068	0,603	2,528	0,137	2,994
Norway	GTNOK10Y	4,493	0,043	4,450	0,626	3,867	0,119	4,374
Poland	GTPLN10Y	6,173	0,045	6,128	0,742	5,431	0,545	5,628
Portugal	GTPTE10Y	3,788	0,087	3,701	0,709	3,079	0,333	3,455
Spain	GTESP10YR	3,896	0,092	3,804	0,650	3,246	0,336	3,560
Netherlands	GTNLG10YR	3,517	0,076	3,441	0,695	2,822	0,298	3,219
Switzerland	GTCHF10YR	0,468	0,057	0,411	0,258	0,210	0,110	0,358
Asia Pacific								
Indo (USD)	GTUSID10Y	d	0,021	5,754	0,776	4,999	0,101	5,674
Japan	GTJPY10YR	2,879	-0,012	2,891	1,312	1,567	0,092	2,787
India	GIND10YR	6,957	0,014	6,943	0,463	6,494	0,192	6,765
China	GTCNY10YR	1,678	-0,003	1,681	-0,117	1,795	-0,026	1,704
South Korea	GTKRW10Y	4,403	0,004	4,399	1,585	2,818	0,196	4,207
Australia	GTAUD10Y	5,208	0,020	5,188	0,943	4,265	0,197	5,011
Malaysia	GTMYR10Y	4,117	0,024	4,093	0,723	3,394	0,389	3,728
Singapore	GTSGD10YR	2,350	0,005	2,345	0,525	1,825	0,062	2,288
New Zealand	GTNZD10Y	4,791	0,030	4,761	0,482	4,309	0,082	4,709
Thailand	GTTHB10YR	2,202	0,026	2,176	0,971	1,231	0,193	2,009

Equity Research

research@bcasekuritas.co.id

Debt Capital Market

dcm@bcasekuritas.co.id

PT BCA Sekuritas

Menara BCA – Grand Indonesia, 41st Floor

Jl. MH Thamrin No. 1, Jakarta 10310

Tel. +62 21 2358 7222

Fax. +62 21 2358 7250/300

DISCLAIMER

By receiving this research report ("Report"), you confirm that: (i) you have previously requested PT BCA Sekuritas to deliver this Report to you and you are legally entitled to receive the Report in accordance with Indonesian prevailing laws and regulations, and (ii) you have fully read, understood and agreed to be bound by and comply with the terms of this Report as set out below. Your failure to comply with the terms below may constitute a violation of law.

This Report is strictly confidential and is for private circulation only to clients of PT BCA Sekuritas. This Report is being supplied to you strictly on the basis that it will remain confidential and that you will maintain its confidentiality at all times. Without the prior written consent of PT BCA Sekuritas authorized representative(s), no part of this Report may be (i) copied or reproduced in any form by any means, (ii) redistributed or delivered, directly or indirectly, to any person other than you, or (iii) used for any other purpose that is not in line with the terms of the Report..

PT BCA Sekuritas, its affiliates and related companies, their directors, associates, connected parties and/or employees (excluding the individual analysts who prepare this Report) may own or have positions in securities of the company(ies) covered in this Report and may from time to time buy or dispose, or may have material interest in, those securities.

Further, PT BCA Sekuritas, its affiliates and its related companies do and seek to do business with the company(ies) covered in this Report and may from time to time: (i) act as market maker or have assumed an underwriting commitment in the securities of such company(ies), (ii) sell to or buy those securities from other investors for its own account, (iii) perform or seek to perform significant investment banking, advisory or underwriting services for or relating to such company(ies), or (iv) solicit any investment, advisory or other services from any entity covered in this Report. Furthermore, the personnel involved in the preparation of this Report may also participate in the solicitation of the businesses as described above.

The views expressed in this Report reflect the personal views of the individual analyst(s) at PT BCA Sekuritas about the securities or companies mentioned in the Report and the compensation of the individual analyst(s), is, or will be directly or indirectly related to the performance of PT BCA Sekuritas' activities. PT BCA Sekuritas prohibits the individual analyst(s) who prepared this Report from receiving any compensation, incentive or bonus based on specific investment banking transactions or for providing a specific recommendation for, or view of, a particular company (including those covered in the Report). However, the individual analyst(s) may receive compensation based on the scope of his/her coverage of company(ies) in the performance of his/her duties or the performance of his/her recommendations.

In reviewing this Report, you should be aware that any or all of the above activities of PT BCA Sekuritas, its affiliates and related companies, their directors, associates, connected parties and/or employees, among other things, may give rise to real or potential conflicts of interest between them and you.

The content of this Report is prepared based on data believed to be correct and reliable on the date of this Report. However, this Report: (i) is not intended to contain all necessary information that a prospective investor may need, (ii) is not and should not be considered as an investment advice in any way, and (iii) cannot be relied as a basis for making an informed investment decision. Accordingly, PT BCA Sekuritas does not guarantee the adequacy, accuracy, completeness, reliability or fairness of any content of this Report and PT BCA Sekuritas, its affiliates and related companies, their directors, associates, connected parties and/or employees (including the analysts) will not be liable in any way for any consequences (including but not limited to any direct, indirect or consequential losses, loss of profits and damages) arising from or relating to any reliance on or use of the content of this Report by any person (including you).

This Report is general in nature and has been prepared for information purposes only. It is intended for circulation amongst PT BCA Sekuritas' clients only and does not consider any specific investment objectives, financial situation and the particular needs of any specific person who may receive this Report. The entire content of this Report is not and cannot not be construed or considered as an offer, recommendation, invitation or solicitation to enter into any transaction (including trading and hedging) relating to the securities, other financial instruments, and other form of investments issued or offered by the company(ies) covered in this Report.

It is your own responsibility to: (i) independently evaluate the content of this Report, (ii) consider your own individual investment objectives, financial situation and particular needs, and (iii) consult your own professional and financial advisers as to the legal, business, financial, tax and other aspects before participating in any transaction in respect of the securities of company(ies) covered in this Report.

Please note that the securities of the company(ies) covered in this Report might not be eligible for sale in all jurisdictions or to all categories of investors. The availability of those securities and your eligibility to invest in those securities will be subject to, among others, the prevailing laws of the relevant jurisdiction covering those securities. Furthermore, the value and income of any of the securities covered in this Report can fall as well as rise and an investor (including you) may get back less than invested. Future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may be incurred. Foreign-currency denominated securities are subject to fluctuation in exchange rates that could have a positive or adverse effect on the value, price or income of such securities and financial instruments. Past performance is not indicative of comparable future results and no guarantee regarding future performance is provided in this Report.

This Report is not directed to, or intended for distribution to or use by, any person or entity who is a citizen or resident of or located in any locality, state, country or other jurisdiction where such distribution, publication, availability or use would be contrary to the applicable laws or regulation of such jurisdiction.